

Carrefour,
c'est plus de
10 000 magasins
dans 29 pays,
sur 3 continents
et 420 000
collaborateurs
au service
de nos clients

Carrefour



- ◀ En 2003, Carrefour a atteint ses objectifs
- ◀ En 2004, le Groupe se fixe, à nouveau, des objectifs ambitieux de croissance rentable

Chiffre d'affaires TTC 2003 78 994 m € + 6 % à taux de change constants* y compris Chili	Résultat d'exploitation 2003 3 251 m € + 7,5 %	Résultat net courant pdg 2003** 1 620 m € + 16,6 %	Résultat net par action 2003** 2,23 € + 15,7 %
--	---	---	---

* +2,6 % HT à taux de change courants hors Chili

** après amortissement des survaleurs

◀ Excellentes performances en 2003

■ Chiffres clés 2003

En millions d'euros	2003	2002	Variations
Chiffre d'affaires HT	70 486	68 728	+2,6 %
Résultat opérationnel - EBITDA	4 871	4 675	+4,2 %
Résultat d'exploitation - EBIT	3 251	3 024	+7,5 %
Marge d'exploitation (EBIT/CA HT)	4,6 %	4,4 %	
Résultat avant impôts	2 788	2 498	+11,6 %
Résultat net courant	2 049	1 869	+9,6 %
Résultat net courant - Part du Groupe			
Avant amortissement des survaleurs	1 938	1 699	+14,1 %
Après amortissement des survaleurs	1 620	1 389	+16,6 %
Résultat exceptionnel - Part du Groupe	9	(15)	ns
Résultat net - Part du Groupe	1 629	1 374	+18,6 %
Résultat net courant pdg par action (en euros)			
Avant amortissement des survaleurs	2,67	2,35	+13,7 %
Après amortissement des survaleurs	2,23	1,92	+15,7 %
Autofinancement	3 432	3 026	+13,4 %
Investissements corporels	2 717	2 423	+12,1 %
Dette nette / Fonds propres	107 %	128 %	
Couverture des frais financiers	10,5x	8,9x	

(EBITDA / résultat financier)

◀ Tous les objectifs ont été atteints

Tous les objectifs 2003 ont été atteints ou dépassés en dépit d'un environnement économique difficile :

- Le chiffre d'affaires TTC a progressé de 6 % à taux de change constants y compris Chili et 2,6 % HT à taux de change courants hors Chili.
- 969 magasins sous enseigne ont été ouverts pour une surface de 1 million de m².
- La marge commerciale est restée globalement stable (22,5 % du CA contre 22,6 % en 2002) après des investissements importants pour renforcer la dynamique commerciale.
- Les coûts opérationnels ont été réduits de 19 % à 18,6 % du CA.
- Les frais financiers ont diminué de 12 % grâce à une réduction de la dette financière moyenne de 1,6 milliard d'euros.
- La dette financière nette de fin d'année a été réduite de 1,1 milliard d'euros.
- Le résultat net courant part du Groupe, après amortissement des survaleurs s'établit à 1,620 milliard d'euros, en progression de 16,6 %.

◀ Une forte amélioration de la rentabilité des capitaux employés et du résultat par action

Le Groupe a continué à améliorer la rentabilité de ses capitaux employés (ROCE) qui a progressé de 14,8 % à 17,7 %. Il retrouve ainsi le niveau de ROCE de 1999.

Le résultat net courant part du Groupe par action après amortissement des survaleurs augmente de 15,7 %.

◀ Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation par zone

■ Chiffre d'affaires HT par zone

En millions d'euros	2003	2002	Variations	Var. à taux constants
France	35 704	35 101	+1,7 %	+1,7 %
Europe (hors France)	25 527	23 608	+8,1 %	+8,3 %
Amériques	4 619	5 382	-14,2 %	+8,0 %
Asie	4 637	4 639	0 %	+16,7 %

■ Résultat d'exploitation - EBIT par zone

En millions d'euros	2003	2002	Variations
France	2 144	2 064	+3,9 %
Europe (hors France)	952	796	+19,6 %
Amériques	13	23	-46,3 %
Asie	143	141	+1,1 %

◀ Pour 2004, des objectifs ambitieux de croissance rentable

En 2004, Carrefour se fixe pour objectifs :

- Une croissance de 6 % du CA à taux de change constants.
- Une croissance à deux chiffres du résultat par action avant et après amortissement des survaleurs.
- Une nouvelle réduction de la dette d'environ 500 millions d'euros.
- Une rentabilité des capitaux employés (ROCE) à 19 %. Pour atteindre cet objectif majeur, Carrefour va poursuivre l'amélioration de sa performance opérationnelle et optimiser l'allocation des capitaux investis. Priorité est donnée à la croissance organique, à la réduction des coûts et de la dette.

Simultanément, un programme d'actions complet est mis en œuvre pour améliorer la performance commerciale des hypermarchés en France.

Enfin, le Groupe devrait ouvrir 900 magasins sous enseigne représentant 1 million de m² dans tous les formats : 50 hypermarchés, 115 supermarchés, 560 hard-discount, 170 magasins de proximité et 5 magasins cash and carry.

Carrefour met ainsi en place les conditions d'une croissance forte et rentable pour 2004.

◀ Renouvellement du pacte d'actionnaires

Le pacte d'actionnaires qui rassemble, depuis 1999, les actionnaires familiaux de Carrefour viendra à échéance le 29 août 2004.

Un nouveau pacte réunira les principaux actionnaires familiaux et Daniel Bernard.

Ce nouveau pacte a pour objet de renforcer la solidarité entre ses membres pour toute décision importante relative au développement de la société.

ASSEMBLEE GENERALE : 27 AVRIL 2004. L'Assemblée Générale des actionnaires se tiendra, sur 2^{ème} convocation, le 27 avril 2004 à Paris au Carrousel du Louvre à 9 h 30. Il sera proposé un dividende de 0,74 euro par action mis en paiement le 30 avril 2004 contre 0,64 euro en 2003, soit une progression de 15,6 %.

DATES DE PUBLICATION 2004 : 7 avril : CA 1^{er} trimestre • 8 juillet : CA 2^{ème} trimestre • 1^{er} septembre : Résultats semestriels • 12 octobre : CA 3^{ème} trimestre • 11 janvier 2005 : CA 4^{ème} trimestre

Relations Actionnaires : N° vert 0805 902 902 • Relations Investisseurs : (01) 53 70 19 00 • Relations Presse : (01) 40 70 11 89

Retrouvez tous les résultats sur : www.carrefour.com

• 830 hypermarchés

Carrefour

hyper Champion

• 2 400 supermarchés



NORTE

Champion



• 4 450 hard-discount

Dia



minipreço

• 2 500 magasins de proximité

SHOPI



8 À HUIT

MARCHÉ M+PLUS

di per di

• Carrefour c'est aussi

Prodirect

Promocash

ooshop